

08/11/2024

GÜNÜN YORUMU

Fed, politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 4,50-4,75 aralığına çekti. İngiltere Merkez Bankası da politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan indirerek %4,75'e indirdi. Bugün Türkiye'de TCMB Enflasyon Raporu açıklanacak. Yurt dışında Avrupa Liderler Zirvesi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri ve ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**8 KASIM**

ALBRK 3Ç24 finansalları PB: TL829mn OYAK: TL783mn

TTRAK HBT 26,982TL

SISE 3Ç24 finansalları

11 KASIM

PGSUS 3Ç24 finansalları

BIMAS 3Ç24 finansalları

DOAS 3Ç24 finansalları

MPARK 3Ç24 finansalları

Sanayi şirketlerinin 3Ç24 konsolide finansalları son gönderim tarihi

12 KASIM

10:00 Ödemeler Dengesi (Eylül-24)

15 KASIM

10:00 Bütçe Dengesi (Ekim-24)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGHOL/ KCHOL/ TCELL

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS/ TTRAK

MAKRO HABERLER

Fed FOMC Kararı

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

8 Kasım 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,946	%0.9	-%1.1	%13.8
BİST-30	9,864	%1.1	-%1.8	%19.9
BİST-BANKA	11,691	%1.9	-%10.3	%50.1
BİST-SINAI	12,161	%0.8	%0.8	-%4.1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,463	-%0.2	-%0.8	%13.5
NIKKEI 225*	39,427	%0.1	%1.3	%22.6
Hang Seng*	20,867	-%0.4	-%0.3	%18.8
Dow Jones	43,729	%0.0	%3.9	%28.2
S&P	5,973	%0.7	%3.9	%36.3
NASDAQ	19,269	%1.5	%6.0	%41.2
Almanya DAX	19,363	%1.7	%1.6	%27.1
İngiltere FTSE 100	8,141	-%0.3	-%0.6	%10.0
Fransa CAC 40	7,426	%0.8	-%1.3	%6.6
Brezilya BOVESPA	129,682	-%0.5	-%1.4	%8.8
Hindistan SENSEX	79,469	-%0.1	-%2.7	%22.3
MSCI GOP Endeksi	1,141	%0.8	-%1.4	%19.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.2364	%0.1	-%0.2	%20.3
EUR/TL	37.0644	%0.9	%1.7	%21.4
EUR/USD	1.0785	-%0.2	-%1.8	%0.7
USD/JPY	152.86	%0.1	-%3.0	%1.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2696.0	-%0.4	%2.8	%38.2
Gümüş (\$/ons)	31.8	-%0.8	%3.6	%40.8
Brent (\$/varil)	75.2	-%0.6	-%2.1	-%1.6
Buğday (\$/ton)	571.8	%0.0	-%3.9	-%15.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.334	0.01 bp	0.32 bp	-0.16 bp
VIX	15.20	-%6.6	-%29.0	%5.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**AGHOL**

Anadolu Grubu, 3Ç24'te 142.7 milyar TL ciro (yıllık +%3), 18.8 milyar TL FAVÖK (yıllık +%17), 2.9 milyar TL net kar (yıllık +%72) açıklamıştır. Sonuçlara ilişkin piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Operasyonel karlılıkta daha önce açıklanan sonuçlarda iştiraklerden AEFES ve MGROS'un kuvvetli performansını gözlemlemiştir fakat net parasal kazanç rakamlarındaki daralmalar net kar performansını olumsuz etkilemişti. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda net karını artıran tek segment konsolide bazda düşük paylı tarım, enerji ve sanayidir. Şirketin konsolide bazda 3Ç24 sonu net borç/FAVÖK rakamı 0.5x'tir.

KCHOL**Tüm sektörlerdeki düşüşle beraber net zarar oluştu**

Koç Holding 3.682mn TL net zarar açıkladı (3Ç23 net kar: 13,48 milyar TL). Sektörel bazda bakıldığında, enerji ve otomotiv sektörleri 3.205mn TL (y/y: +%39) ve 3.448mn TL (y/y: +%79) ile net kar açıklayan tek sektörler oldu. Sonuçlara en büyük darbeyi finans sektöründen gelen 5.190mn TL ve dayanıklı tüketim sektörlerinden gelen 2.670mn TL'lik net zarar vurdu. Finans ve dayanıklı tüketim malları sektörlerinin bir önceki yılın aynı döneminde net kar açıkladığını da unutmamak gerek. Diğerleri iyileşme gösteren tek sektör olurken yine de 2.475mn TL net zarar açıkladı (y/y: +%70).

Temettülerle desteklenen net nakit

Koç Holding'in net nakit pozisyonu 29,0 milyar TL olarak açıklandı (2Ç24: 23,3 milyar TL). Net nakit pozisyonundaki artış temel olarak EYAŞ'tan elde edilen 3.386mn TL'lik temettü geliri ile desteklenmiştir. 4Ç24 için EYAŞ, FROTO ve TTRAK sırasıyla 5,867mn TL, 1,922mn TL ve 1,013mn TL temettü açıklamıştır. Sonuç olarak, yılın son çeyreğinde solo net nakit pozisyonunun 8.813mn TL artmasını bekliyoruz.

KCHOL büyük NAV indirimi ile dikkat çekiyor

Koç Holding iştiraklerinin değeri ve solo net nakit pozisyonu güncellendikten sonra hisseler mevcut NAV'a göre %28,7 iskonto ile işlem görmektedir. 5 yıllık ortalama iskonto ise %27,5'tir.

TCELL

Turkcell, 3Ç24'te güçlü operasyonel karlılık ve Ukrayna'daki varlıkların satışından elde edilen 11,2mlrTL'lik karın desteğiyle 14,28mlrTL net kar açıkladı (3Ç23: -4,5mlrTL). Gelire oranla azalan arabağlantı giderleri ve maliyetler sayesinde düzeltilmiş FAVÖK, yıllık %10,4 artışla 17,7mlrTL seviyesinde tamamlanırken FAVÖK marjı da %44,2 seviyesinde gerçekleşti (3Ç23: %42,8).

Turkcell Türkiye'nin; güçlü ARPU ve özellikle faturalı segment tarafından desteklenen net abone kazanım performansı ile techfin segmentinin katkısı sayesinde net satış gelirleri yıllık %7 büyüdü ve 40,2mlrTL'ye ulaştı. Şirket, 3Ç24'te 7,04mlrTL net finansman gideri kaydetti (3Ç23: -5,1mlrTL). Buna ek olarak, Turkcell 1,5mlrTL net parasal kazanç sağladı (3Ç23: 2,7mlrTL). Turkcell Grup abone sayısı yıllık %1,8 artışla 45,6mn olurken, Turkcell Türkiye abone sayısı da %1,9 yükseldi ve 43,5mn'a ulaştı. Faturalı mobil abone sayısında (28,6mn kullanıcı) yıllık %7,1 artış olduğu görülüyor. Fiber kullanıcılar da yıllık %8 artış göstererek 2,43mn kullanıcıya ulaştı. IPTV, %7,9 ile bir önceki yıla göre abone artışı kaydederken Superbox abone sayısı yıllık yatay seyretti. Mobil abone kayıp oranı ise yoğun rekabet ve mevsimsel etki dolayısıyla %2,2 oldu. Faturalı ARPU yıllık %2,6 yükseliş gösterirken, ön ödemeli ARPU yıllık bazda %7,5 arttı. Mobil bileşik ARPU yıllık %5,5 yükseldi. Sabit bireysel ARPU'da ise geçtiğimiz yıla kıyasla %16'lık bir yükseliş hâkim. Kullanıcı başına ortalama mobil veri kullanımı yıllık %3,3 yükselişle 18,6GB'ye ulaştı.

Sağlıklı bilanço görünümü korunurken şirket sunumunun istinaden Net Borç/ FAVÖK rasyosu 0,1x ile düşük riskli görünümün sürdürdü. Şirketin 2024 yılı ciro büyümesi %7 (önceki: düşük çift hane) olarak revize edildi. Diğer taraftan, ~42% FAVÖK marjı hedefini ve operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisini ise ~%23 olarak korudu. Sonuçların hisse üzerinde hafif olumlu etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**BIMAS**

BIMAS, dün 29,000 adet pay geri aldığı ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.75mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,77). Nötr.

TTRAK

TTRAK bugün hisse başına 26,982TL brüt avans kâr payı dağıtacak. Referans fiyatı TTRAK için 728,00TL'dir.

MAKRO HABERLER**Fed FOMC Kararı**

Fed'den belirsizlik vurgusu... ABD Merkez Bankası Fed, FOMC toplantısının ardından beklendiği gibi politika faizini 25 baz puan daha indirdi ve hedef faiz aralığını %4.50-%4.75'e getirdi. Açıklama metnindeki en önemli değişiklikler istihdam piyasası koşullarında yavaşlama yerine daha temkinli bir ifade olan gevşeme kelimesini kullanması, enflasyonun %2.0 hedefine ulaşmasına daha fazla güvendikleri açıklamasının ve de enflasyonda sağlanan ilerleme ve dengeli riskler ifadelerinin metinden çıkartılması oldu. Basın toplantısında Fed Başkanı Powell seçim sonuçları ve olası etkilerine dair sorulara yanıt vermezken yeni yönetimin kendisini görevden alma gibi bir yasal haklarının olup olmadığı sorusuna Hayır cevabını verdi. Başkan Powell açık açık dile getirmese de metinde yapılan değişiklikler Fed'in maliye politikası da dahil yeni yönetimin politikaları ile ilgili belirsizlik nedeniyle enflasyonda varılan noktanın devamı ile ilgili yorum yapmaktan kaçındığını gösteriyor. Enflasyon ve gelecek dönem para politikası ile ilgili oldukça temkinli bir dil kullanan Başkan Powell yüksek belirsizlik nedeniyle sözlü yönlendirme vermek için uygun bir zaman olmadığını belirtti. Enflasyonu hedefin altına getirmeye çalışmak gibi de bir çabaları da olmadığını belirten Powell faiz indirimleri ile ilgili çok hızlı gitmenin de çok yavaş gitmenin de riskleri barındırdığını ve asıl hedeflerinin nötr seviyeye gelmek olduğunun altını çizdi. Faiz kararı ve Başkan Powell'ın şahin sayılabilecek açıklamaları seçim sonrası hisse senedi piyasasında oluşan rallide bir durulmaya neden olmazken DXY açıklamalarla 104.6'lara çıksa da sonrasında karar öncesindeki 104.3 seviyesine geri döndü. Benzer şekilde karar sonrası %4.25 ve %4.38 seviyelerine yükselen 2Y ve 10Y tahvil faizleri kapanışta %4.20 ve %4.33 seviyelerine geri döndü.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
KOTON	KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	11 Kasım 24
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Kasım 24
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	20 Kasım 24
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	21 Kasım 24
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	22 Kasım 24
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	25 Kasım 24
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Kasım 24
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	29 Kasım 24
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	29 Kasım 24
ATATP	ATP BİLGİSAYAR	02 Aralık 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	02 Aralık 24
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	03 Aralık 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

8 Kasım 24

Hisse	2023 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
TTRAK	12,692	2,700	21.3%	26.982	08/11/24	06/11/24	755.00	3.6%
ACSEL	49	2	4.4%	0.200	12/11/24	25/10/24	108.60	0.2%
MGROS	11,995	520	4.3%	2.871	13/11/24	16/04/24	439.00	0.7%
VERTU	-4,658	10	n.m.	0.200	15/11/24	31/10/24	37.16	0.5%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.51	3.0%
VERUS	278	18	6.3%	0.250	20/11/24	30/10/24	273.75	0.1%
FROTO	66,647	5,000	7.5%	14.250	22/11/24	17/10/24	1,005.00	1.4%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	65.35	0.2%
SDTTR	322	49	15.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	240.50	0.4%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	27.16	2.3%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	23.40	0.0%
TCELL	17,056	6,277	36.8%	2.853	05/12/24	02/05/24	89.00	3.2%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	111.00	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	44.68	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	114.30	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	49.64	0.5%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	488.25	0.8%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	29.88	0.3%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	20/12/24	02/12/24	84.50	0.4%
SDTTR	322	33	10.1%	0.561	23/12/24	30/05/24	240.50	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	55.80	1.0%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	23.40	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	12.86	1.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	12.86	1.9%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	38.14	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.54	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.54	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.30	4.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.